

СКОРО

В среду глава ФРС Бен Бернанке выступит с докладом перед экономической комиссией Конгресса США. На наш взгляд, в ежегодном докладе о состоянии экономики важно проследить за оценкой влияния QE на экономику и рынки, а также посмотреть, имеются ли сигналы об изменении объема выкупа бумаг Федрезервом. Напомним, что на заседании FOMC 1 мая представители ФРС заявили о возможности гибко менять объем выкупа бумаг как в сторону его уменьшения, так и в сторону увеличения. Заседание ФРС прошло до публикации хороших payrolls – в апреле 2013 года число рабочих мест увеличилось на 165 тыс., тогда как по прогнозам ожидался прирост на 140 тыс. При этом очень существенно были увеличены данные за март и февраль – переоценка за предыдущие два месяца добавила 114 тыс. рабочих мест. В среднем за последние 3 месяца число рабочих мест растет на 212 тыс., что является хорошим показателем и может привести к уменьшению месячного объема выкупа казначейских облигаций США Федеральным резервом. За последние 3 недели с момента публикации payrolls доходность UST10 увеличилась на 33 б.п., до 1.96%.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня объявит ориентир по доходности ОФЗ 26210. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.35% годовых. Минфин предложит инвесторам весь неразмещенный остаток выпуска 7-летних ОФЗ 26210 на сумму 33.56 млрд рублей. С учетом большого объема выпуска, Минфин вероятно предложит премию до 5 б.п.

Росказначейство 21 мая проведет размещение в 5-недельные депозиты 80 млрд руб. временно свободных средств. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

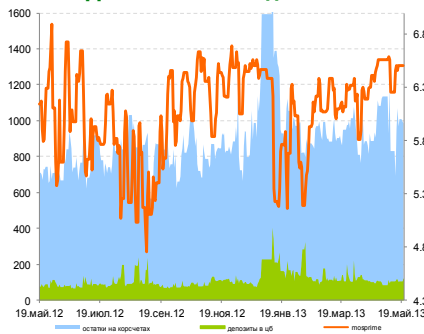
Агентство Moody's может снизить суверенный рейтинг США в текущем году, если Конгресс и Белый дом не договорятся о бюджете и последовательном сокращении госдолга, сообщило агентство Bloomberg. При этом представители агентства отметили, что новые прогнозы Бюджетного управления Конгресса США являются позитивными для кредитоспособности и рейтингов страны. В частности, в пятницу Бюджетное управление Конгресса США снизило оценку дефицита федерального бюджета на текущий финансовый год, завершающийся 30 сентября, на \$200 млрд – до \$642 млрд или 4.2% ВВП против 7% ВВП в 2012 г. В 2015 г. дефицит составит всего \$378 млрд против рекордных \$1.4 трлн в 2009 г.

Moody's и Fitch пока сохраняют рейтинг США на максимальной отметке «Ааа» и «AAA» соответственно. S&P понизило рейтинг США с «AAA» до «AA+» в августе 2011 г. Прогноз по рейтингам «негативный».

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 6.25 | -0.08 | 0.05 | 0.12 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.16 | 0.02 | -0.01 | 0.12 |
| Курс рубль/доллар | 31.17 | -0.09 | -0.41 | 0.04 |
| Курс рубль/евро | 40.19 | -0.05 | -1.01 | 0.37 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 867.0 | -25.2 | 80.8 | 257.5 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 117.5 | 14.2 | 17.4 | 28.5 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -289.3 | -61.6 | -220.3 | -151.7 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 520.4 | н.д. | 3.5 | 1.6 |
| Инфляция YoY, % | 7.20 | н.д. | 0.2 | 3.6 |

Динамика ликвидности



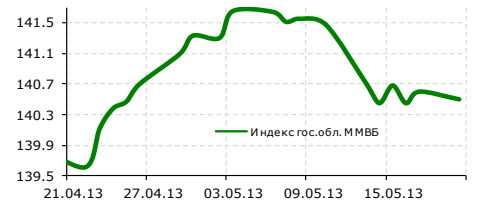
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.24 | 0 | 1 | -5 |
| UST 10 | 1.96 | 1 | 26 | 24 |
| UST 30 | 3.18 | 1 | 29 | 37 |
| Russia 28 | 4.21 | 4 | -3 | -124 |
| Russia 30 | 2.98 | 3 | -4 | -131 |
| Brazil 34 | 4.33 | 4 | 29 | -20 |
| China 16 | 3.15 | 1 | -5 | 28 |
| India 36 | 7.52 | 0 | -49 | -142 |
| Mexico 34 | 4.15 | 3 | 18 | -38 |



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|--------------------|----------------|
| 21.05.2013 | ВолгоградОбл 35003 | 5 млрд руб |
| 22.05.2013 | ОФЗ 26210 | 33.56 млрд руб |
| 23.05.2013 | ВТБ 24-4ИП, А, Б | 6 млрд руб |
| 28.05.2013 | Абсолют Банк, БО-3 | 5 млрд руб |
| 30.05.2013 | ТКС Банк, БО-12 | 3 млрд руб |
| 04.06.2013 | ДВМП, БО-1 | 3 млрд руб |

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 5.89 | 0 | 19 | 0.79 |
| ОФЗ 25079 | 5.95 | 5 | 1 | 1.88 |
| ОФЗ 25077 | 5.94 | 0 | -6 | 2.42 |
| ОФЗ 26204 | 6.19 | -4 | 5 | 4.11 |
| ОФЗ 26205 | 6.50 | 17 | -4 | 6.13 |
| ОФЗ 26207 | 6.88 | 2 | -13 | 8.64 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 7.64 | -1 | -16 | 0.94 |
| Норникель, БО-3 | 1.74 | -5 | -72 | 0.19 |
| Москва-62 | 6.09 | -5 | -77 | 0.98 |
| Газпром А11 | 5.23 | 91 | 16 | 1.00 |
| Москва-49 | 7.38 | 0 | -2 | 3.50 |
| Москва-48 | 7.10 | 0 | -27 | 6.65 |
| ХКФ Банк-6 | 8.61 | 34 | -17 | 1.00 |
| Промсвязьбанк-6 | 6.87 | -13 | -53 | 0.07 |
| МДМ Банк-8 | 22.33 | -13 | 1466 | 0.10 |
| Мос. обл-7 | 7.36 | -12 | -25 | 0.89 |
| РусГидро-1 | 5.23 | 0 | -293 | 2.64 |
| МТС-7 | 8.60 | 0 | -12 | 3.79 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

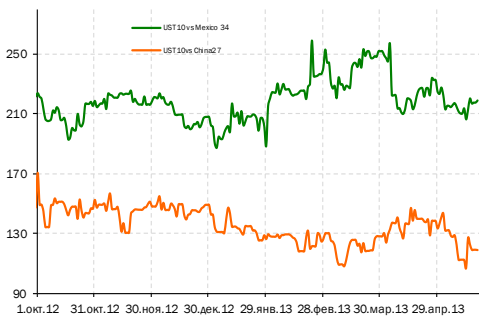
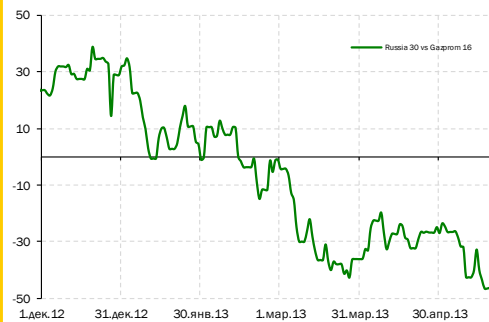
| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 407 | 0.4 | 5.1 | -5.8 | 8.4 |
| PTC | 1 417 | 0.8 | 6.4 | -8.2 | 7.9 |
| Dow Jones | 15 335 | -0.1 | 5.4 | 10.5 | 22.6 |
| S&P 500 | 1 666 | -0.1 | 7.1 | 10.9 | 26.6 |
| NASDAQ | 3 496 | -0.1 | 9.1 | 11.7 | 22.8 |

Вкратце

- **Северсталь** в I квартале 2013 г. получила \$425 млн EBITDA по МСФО, что оказалось на 7% выше прогноза. Выручка подросла на 6.6% кв./кв., до \$3.3 млрд. Чистая прибыль составила \$44 млн против убытка в предыдущем квартале в \$150 млн. Общий долг остался на уровне \$5.7 млрд. Чистый долг увеличился до \$4.2 млрд, коэффициент «чистый долг/EBITDA» незначительно вырос и составил 2.1. Северсталь сообщила, что не планирует занимать на публичном рынке в текущем году.
- **ВТБ** предоставил **Кузбассразрезуглю** кредит на сумму свыше 3 млрд руб. Финансирование осуществляется в рамках кредитной линии с лимитом в 10 млрд руб., установленной на 5 лет. Средства предоставляются на рефинансирование задолженности компании в одном из банков и кредитование текущей деятельности.
- **ТКС банк** начал сбор заявок на бонды БО-12 на 3 млрд руб. 20 мая – на неделю раньше намеченного срока. Сбор заявок продлится до 23 мая. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10.25–10.75% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте на уровне 10.51–11.04% годовых.
- МКБ одобрил Аптечной сети 36.6 пятилетнюю кредитную линию на 8.5 млрд руб. Небольшую часть средств компания уже получила.
- **Газпром нефть** до 2015 г. инвестирует 50 млрд руб. в модернизацию Московского НПЗ. Ранее Газпром нефть сообщала, что направит на модернизацию Московского НПЗ 130 млрд руб. до 2020 года, что в 2 раза больше по сравнению с принятой ранее инвестпрограммой.
- Чистый убыток группы **Русалро** в I квартале составил 578 млн руб. против прибыли годом ранее. EBITDA сократилась на 64%, до 541 млн руб. Рентабельность EBITDA снизилась до 8% с 24% годом ранее. Выручка увеличилась на 2%, до 6.4 млрд руб. Общий долг сократился на 7%, до 45.1 млрд руб. Чистый долг снизился на 1%, до 17.01 млрд руб.
- Moody's изменило прогноз рейтингов **МТС** «Ba2» на «позитивный» со «стабильного».
- Fitch подтвердило рейтинги **АвтоВАЗа** на уровне «B-» со «стабильным» прогнозом.
- Мировое производство алюминия в январе–апреле выросло на 4.5%, до 15.3 млн тонн, сообщает Международный институт алюминия (International Aluminium Institute). Основными драйверами роста стали азиатские страны (исключая Китай), где за первые четыре месяца выпуск алюминия увеличился на 22.9% в годовом выражении, до 1.1 млн тонн.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

| Дата | Выпуск | Объем выпуска, млрд руб. | Действие | Дата | Выпуск | Объем выпуска, млрд руб. | Действие |
|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|
| 01.05.2013 | СОЛЛЕРС, БО-02 | 2 | Погашение | 07.07.2013 | Новикомбанк-1 | 3 | Оферта |
| 02.05.2013 | Домашние деньги-1 | 1 | Оферта | 08.07.2013 | РОСБАНК, БО-02 | 5 | Погашение |
| 07.05.2013 | ВТБ Лизинг Финанс-8 | 3.845 | Оферта | 09.07.2013 | МДМ Банк-8 | 6.203 | Оферта |
| 10.05.2013 | Авангард АКБ, ОЗ | 1.5 | Погашение | 09.07.2013 | СКБ-Банк-6 | 2 | Оферта |
| 10.05.2013 | Самарская область, 34006 | 2.425 | Погашение | 10.07.2013 | Банк ВТБ-6 | 15 | Оферта |
| 14.05.2013 | Белгородская обл, 24003 | 1.5 | Погашение | 10.07.2013 | М-ИНДУСТРИЯ, 02 | 1.5 | Погашение |
| 16.05.2013 | Ярославская обл, 34009 | 3 | Погашение | 14.07.2013 | Удмуртская респ, 25003 | 1 | Погашение |
| 16.05.2013 | Росбанк-3 | 10 | Оферта | 16.07.2013 | Артур-3 | 0.5 | Оферта |
| 16.05.2013 | ОАО ДОМО, 01 | 2 | Погашение | 16.07.2013 | ТКС Банк-6 | 2 | Оферта |
| 21.05.2013 | Севкабель-Финанс, 04 | 2 | Погашение | 16.07.2013 | Нижне-Ленское-Инвест, 03 | 1 | Погашение |
| 21.05.2013 | Интурист, ВАО, 02 | 2 | Погашение | 17.07.2013 | СОЛЛЕРС, 02 | 3 | Погашение |
| 21.05.2013 | Ростелеком, 10 | 3 | Погашение | 17.07.2013 | Россия, 26200 | 50 | Погашение |
| 22.05.2013 | Разгуляй-Финанс, 04 | 3 | Погашение | 18.07.2013 | ГПБ-2 | 10 | Оферта |
| 23.05.2013 | ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02 | 2 | Погашение | 18.07.2013 | МИА-5 | 2 | Оферта |
| 26.05.2013 | Банк Зенит-6 | 5 | Оферта | 18.07.2013 | ПрофМедиа Финанс-1 | 3 | Оферта |
| 26.05.2013 | Новикомбанк-1 | 2 | Оферта | 18.07.2013 | ДВТГ-Финанс, 02 | 5 | Погашение |
| 28.05.2013 | СКБ-Банк-3 | 3 | Оферта | 19.07.2013 | ВымпелКом-Инвест, 01 | 10 | Погашение |
| 28.05.2013 | ЮТЭйр-Финанс-16 | 1 | Оферта | 22.07.2013 | СпектрСервис, 01 | 0.99 | Погашение |
| 29.05.2013 | ВТБ 24 (ЗАО), ОЗ | 6 | Погашение | 22.07.2013 | РЖД-17 | 15 | Оферта |
| 31.05.2013 | Трудовое-1н | 0.023 | Оферта | 22.07.2013 | ГЛОБЭКСБАНК, БО-02 | 5 | Погашение |
| 31.05.2013 | ОМЗ, 06 | 1.6 | Погашение | 23.07.2013 | ТД Копейка (ОАО), БО-01 | 3 | Погашение |
| 03.06.2013 | РегионЭнергоИнвест-1 | 1.2 | Оферта | 24.07.2013 | Промтрактор-Финанс, 03 | 5 | Погашение |
| 03.06.2013 | СпецСтройФинанс-1 | 1.2 | Оферта | 25.07.2013 | Локо-банк-5 | 2.5 | Оферта |
| 03.06.2013 | Энергоспецснаб-1 | 1.2 | Оферта | 25.07.2013 | Мечел-4 | 5 | Оферта |
| 03.06.2013 | Москва, 61 | 30 | Погашение | 25.07.2013 | МОЭК, 01 | 6 | Погашение |
| 03.06.2013 | РИАТО, 01 | 0.5075 | Погашение | 26.07.2013 | Сахатранснефтегаз, 02 | 2.5 | Погашение |
| 04.06.2013 | Банк Зенит, 05 | 5 | Погашение | 28.07.2013 | ТКС Банк, 02 | 1.4 | Погашение |
| 04.06.2013 | Чувашия, 34007 | 1 | Погашение | 28.07.2013 | Стройкредит КБ-1 | 1 | Оферта |
| 05.06.2013 | СКБ-банк, БО-04 | 2 | Погашение | 28.07.2013 | Стройкредит КБ-2 | 1 | Оферта |
| 05.06.2013 | Липецкая область, 34006 | 1.5 | Погашение | 30.07.2013 | АгроКомплекс-1 | 0.3 | Оферта |
| 07.06.2013 | Альфа-Банк-2 | 5 | Оферта | 30.07.2013 | Альянс НК-3 | 5 | Оферта |
| 11.06.2013 | РСХБ-7 | 5 | Оферта | 30.07.2013 | ГМК Норникель, БО-03 | 15 | Погашение |
| 11.06.2013 | Московская обл, 34008 | 19 | Погашение | 01.08.2013 | Группа ЛСР (ОАО), 02 | 5 | Погашение |
| 12.06.2013 | ТВЗ, БО-01 | 2 | Погашение | 04.08.2013 | ИА Респ. Татарстан, 01 | 1 | Погашение |
| 12.06.2013 | Ханты-Манс. банк, 02 | 3 | Погашение | 05.08.2013 | РенессансКапитал КБ-3 | 3 | Оферта |
| 12.06.2013 | Мечел, 02 | 5 | Погашение | 06.08.2013 | РСХБ-2 | 5 | Оферта |
| 14.06.2013 | НОМОС-БАНК, 09 | 5 | Погашение | 06.08.2013 | РТК-ЛИЗИНГ, БО-01 | 1.5 | Погашение |
| 17.06.2013 | Промсвязьбанк, 06 | 5 | Погашение | 07.08.2013 | ДельтаКредит-3 | 4 | Оферта |
| 18.06.2013 | СИТРОНИКС, БО-01 | 2 | Погашение | 08.08.2013 | РСХБ-3 | 5 | Оферта |
| 18.06.2013 | Энел ОГК-5, БО-15 | 4 | Погашение | 08.08.2013 | Связной Банк-1 | 2 | Оферта |
| 18.06.2013 | МТС-3 | 10 | Оферта | 08.08.2013 | Ростелеком, 01 | 2 | Погашение |
| 19.06.2013 | НЛМК-2 | 5 | Оферта | 09.08.2013 | Номос-Банк-3 | 5 | Оферта |
| 19.06.2013 | НЛМК-3 | 5 | Оферта | 09.08.2013 | РенессансКапитал КБ-2 | 2 | Оферта |
| 20.06.2013 | Алроса-21 | 8 | Оферта | 12.08.2013 | ТГК-9-1 | 7 | Оферта |
| 22.06.2013 | ИС-брокер-01 | 0.115 | Оферта | 12.08.2013 | ТрансКредитБанк, 05 | 3 | Погашение |
| 25.06.2013 | Алроса-22 | 8 | Оферта | 13.08.2013 | ТрансФин-М, БО-01 | 1.25 | Погашение |
| 25.06.2013 | Русское море ГК-1 | 1 | Оферта | 13.08.2013 | ТрансФин-М, БО-03 | 0.5 | Погашение |
| 25.06.2013 | Центр-Инвест-2 | 3 | Оферта | 13.08.2013 | ЛОКО-Банк-3 | 3 | Оферта |
| 25.06.2013 | Группа ЛСР (ОАО), БО-01 | 1.5 | Погашение | 14.08.2013 | Хортекс-Финанс, 01 | 1 | Погашение |
| 25.06.2013 | НОВАТЭК, БО-01 | 10 | Погашение | 15.08.2013 | ММК-8 | 5 | Оферта |
| 25.06.2013 | РОСБАНК, БО-01 | 5 | Погашение | 16.08.2013 | ВостЭкспресс-4 | 3 | Оферта |
| 26.06.2013 | Калужская область, 34004 | 1.5 | Погашение | 16.08.2013 | Запсибкомбанк-2 | 2 | Оферта |
| 27.06.2013 | ВБД ПП, БО-06 | 5 | Погашение | 22.08.2013 | ВТБ 24-4 | 8 | Оферта |
| 27.06.2013 | ВБД ПП, БО-07 | 5 | Погашение | 22.08.2013 | АМЕТ-финанс, 01 | 2 | Погашение |
| 27.06.2013 | Наука-Связь (ООО), 01 | 0.4 | Погашение | 23.08.2013 | Петрокоммерц-2 | 3 | Оферта |
| 01.07.2013 | ФинансБизнесГрупп, БО-01 | 3 | Погашение | 25.08.2013 | Номос-Банк-12 | 5 | Оферта |
| 01.07.2013 | Росгосстрах Банк-4 | 3 | Оферта | 25.08.2013 | Респ. Хакасия, 34001 | 1.2 | Погашение |
| 01.07.2013 | Ростелеком, У-28 | 0.00916 | Погашение | 26.08.2013 | Медведь-Финанс-2 | 1 | Оферта |
| 02.07.2013 | Банк Зенит-6 | 3 | Оферта | 27.08.2013 | Уралвагонзавод НПК-2 | 3 | Оферта |
| 02.07.2013 | ТГК-1-2 | 5 | Оферта | 28.08.2013 | Банк Зенит-8 | 5 | Оферта |
| 03.07.2013 | Краснодар, 34001 | 1.1 | Погашение | 28.08.2013 | Россельхозбанк, БО-01 | 5 | Погашение |
| 04.07.2013 | Русфинанс Банк-1 | 4 | Оферта | 28.08.2013 | Россельхозбанк, БО-05 | 10 | Погашение |
| 04.07.2013 | Зерн. комп Настюша, 02 | 2 | Погашение | 29.08.2013 | ТГК-6-1 | 5 | Оферта |
| 05.07.2013 | СУЭК-Финанс-1 | 10 | Оферта | 29.08.2013 | ДВТГ-Финанс, 03 | 1.5 | Погашение |
| 05.07.2013 | АТЭК, 01 | 2.5 | Погашение | 30.08.2013 | ЮниКредит Банк-2 | 5 | Оферта |

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».